

致：財經版採主[即時發佈]

上投摩根资产管理(香港)

CIFM Asset Management (Hong Kong)

上投摩根(香港)：中國經濟有望在第三季企穩

(香港，2016年7月27日) —上投摩根(香港)今天發佈2016年第三季國內市場投資策略報告，報告提到經濟增速在經歷了過去幾個季度的下跌後，有望在第三季企穩。主要的驅動力來自財政政策發力帶動了基建投資，以及地產高景氣帶動了地產投資小幅企穩。

從宏觀經濟方面來看，中國當前投資下跌速度較快，M1與M2的相差值預示市場需求較弱，資金沒有進入實體經濟，通脹壓力同時有所緩和。在此情況下，穩增長再出手托底的動力較大，財政政策繼續發力，貨幣政策有寬鬆基礎。低庫存則是另外一個積極因素，潛在補庫存需求對經濟增長亦有正面作用。

隨著地產增速出現拐點，第三季經濟增速下行壓力增加。房地產數據於3月份過後衝高回落，銷售、投資和新開工增速均在5月份均出現回落。上投摩根(香港)投資總監張淑婉認為：「儘管基建投資高位不下，但2011年以來民間投資持續下滑，2016年以來進一步加速下滑，財政擠出效應明顯，基建投資獨木難支且缺乏持續性，但是政策對經濟區間管理，經濟明顯惡化可能性較低。」

張淑婉指出：「6月份FOMC會議後，市場對7月份加息的預期大幅下跌。但從就業和通脹趨勢來看，美聯儲有加息的必要。英國脫歐後，美聯儲或會推遲加息，預期下一次加息可能於第四季進行。短期來看，不同事件的風險已逐步釋放，但中期仍將面對低增長與美聯儲加息的矛盾。」

上投摩根(香港)資深基金經理司徒芳華表示：「現時 A 股市場整體估值中性偏低，主板估值逐步接近底部，中小板及創業板估值仍在平均值以上。在當前環境下，我們建議可多關注行業前景與企業盈利較好的公司，特別是消費、新能源、電子及醫藥等行業。與此同時，穩增長政策如果出台，建築、建材、水利等行業也會從中受惠。」

至於債券市場方面，近期在政策、監管及資金等多重不確定因素下，上投摩根(香港)資深投資基金經理鍾維倫對債券市場維持中性謹慎觀點。他指出由於經濟增速下行壓力增加，加上第三季物價上升壓力緩解，基本面整體有利債市。儘管央行維護資金面穩定的意圖十分明顯，但流動性投放謹慎，資金面臨時性緊張較難避免。

鍾維倫指出：「目前信用利差處於低位，在經濟增速下行風險加劇的情況下，低等級企業信用風險加劇，隨著評級跟蹤期臨近，信用事件發生頻率或出現明顯上升。因此，信用債投資主要關注中高等級信用債為主，規避低等級品種，提防信用違約風險。」

整體而言，上投摩根(香港)表示第二季投資快速下跌令穩增長或會再度成為關注重點。在投資增速持續下跌的情況下，穩增長政策可能再度出台，但主基調仍是托底而非拉升。在第二季尾一系列風險事件釋放後，在週邊環境相對穩定的情況下，第三季可能迎來 A 股市場反彈的機會。

有關上投摩根基金管理有限公司（「上投摩根」）

上投摩根是摩根資產管理(英國)有限公司及上海國際信託有限公司共同組建，總部位於上海。借鑒摩根資產管理200餘年享譽全球的專業資產管理經驗，結合上海國際信託豐富的本地金融運作經驗，上投摩根全力打造中國基金業的旗艦品牌，提供給投資者先進的資產管理理念和國際化的投資管理服務。今日，上投摩根本土投研團隊精英薈萃，更有摩根資產管理海外投資團隊鼎力支持，將繼續以國際視野掌握中國及海外投資契機，為投資者帶來持續優異的業績表現。

歡迎瀏覽上投摩根官方網站 www.cifm.com 查詢更多信息。

有關上投摩根資產管理(香港)有限公司（「上投摩根(香港)」）

上投摩根(香港)於 2011 年 4 月在港成立，由上投摩根全資擁有。上投摩根(香港)投研團隊與母公司團隊相互緊密交流，投研團隊不但擁有豐富的人民幣資產投資經驗，更以熱誠盡責的態度，以爭取捕捉到每一個良好的投資機會。上投摩根(香港)將以專注中國、投資中國的管理理念，專責為投資者提供優質資產管理服務。

歡迎瀏覽上投摩根(香港)官方網站 www.cifm.com.hk 查詢更多信息。

如欲垂詢，請聯絡

劉曉螢小姐/梁佩華小姐

電話: (852) 3975 2119/ 3975 2115

電子郵件：virginia.lau@cifm.com /sanita.leung@cifm.com